

推荐 (维持)

冬小麦备肥或启动国内磷肥市场，TDI小幅反弹

2010 年 7 月 28 日

基础化工产品价格周报 (100719-100725)

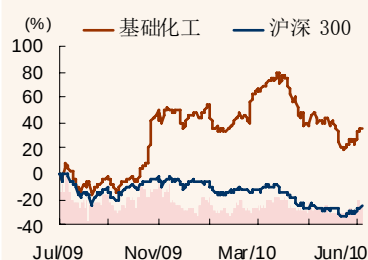
上证指数 2575

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	162	10.0
总市值 (亿元)	6830	3.2
流通市值 (亿元)	4894	3.7

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-13.2	-17.8	33.6
相对表现	-8.0	7.1	58.9



相关报告

本期增加了氟化铝和冰晶石的价格数据。本周内，之前产品价格普遍下跌的情况有所缓解，大多基本保持稳定，国际氮、磷肥和硫磺价格继续上涨，国内 TDI、液氨、涤纶 FDY 价格上涨，粘胶短纤价格继续下滑。

- **国际 DAP 价格继续反弹，国内出口订单饱满，冬小麦备肥启动，现涨价迹象。**
国际磷肥需求依旧较旺，价格继续上涨，温哥华 DAP 离岸价上涨 10 美元/吨至 465 美元/吨。预计近期美国市场的启动和南美进口的增加将使国际需求仍旧较旺，虽然 6 月份美国 DAP 的库存在上升，但我们认为是由于需求增加拉动生产商增加供给。我国出口依旧兴旺，部分企业出口订单已排到 4 季度，新单 FOB 定价基本在 470 美元/吨。而山东冬小麦备肥已开始，当地库存有限，价格出现了 50~100 元/吨的上涨，预计随着北方各省陆续启动冬小麦底肥备肥，且小麦是单位面积 DAP 用量最大的粮食作物，加上原料硫磺价格上涨的支撑，国内 DAP 后市有望迎来一波上涨。
- **国际尿素价格继续上涨，国内压力犹存。** 印度订购超过 70 万吨尿素（采购价在 262~265 美元/吨）和美国市场需求较强的拉动下，国际尿素价格普涨，其中波罗的海小颗粒散装尿素上涨 7 美元/吨至 251 美元/吨，美国坦帕港尿素 FOB 报价上涨 6 美元/吨至 250 美元/短吨。但国内价格基本保持稳定，产能过剩依旧严重，成本上涨使大部分企业处于亏损边缘。
- **经销商补货和检修致 TDI 价格反弹，但下游消化能力有限。** 本周国产 TDI 主流报价上涨 1000 元/吨，主要由于经过前期传统淡季内价格的下跌，价格已经进入了经销商的心理价位，而生产企业和经销商的库存都很低，加上上海巴斯夫 7 月内实行 2 周检修，而甘肃银光 10 万吨装置也计划 7 月月底开始为期 25 天的停车检修，因此，近期经销商开始了一轮低价补货，但实际下游需求有限，价格能否继续上行存在较大不确定性。
- **粘胶短纤价格继续下跌，原料价格坚挺。** 本期粘胶短纤价格下滑 500~600 元/吨，而上游短纤价格上涨，浆粕价格坚挺，下游人棉纱受员工短缺问题刺激不跌反涨，唯独粘胶短纤处境尴尬，在产能过剩和需求疲弱的背景下，库存攀升，利润受到较严重的挤压，预计未来会有部分企业停产。
- **本周看好的子行业：** 纺织化学品、光伏上游化工品、特种纤维、锂电材料、信息化学品。

廖振华

0755-83734406
liaozenhua@cmschina.com.cn
S1090210040005

李荣耀

S1090210070002
张啸伟 (研究助理)
袁孝锋
S1090208070224

重点公司主要财务指标

	股价	09EPS	10EPS	11EPS	10PE	11PE	PB	评级
浙江龙盛	10.46	0.46	0.64	0.80	16.3	13.1	3.3	强烈推荐-A
传化股份	13.37	0.58	0.74	0.84	18.1	15.9	2.7	强烈推荐-A
鼎龙股份	47.91	0.65	0.81	1.20	59.1	39.9	5.2	强烈推荐-A
当升科技	58.65	0.50	1.03	1.60	57.0	36.7	5.8	强烈推荐-A
新纶科技	36.81	0.48	0.77	1.26	47.8	29.2	4.7	强烈推荐-A
普利特	29.89	0.71	1.10	1.52	27.2	19.7	4.0	强烈推荐-A
三聚环保	37.92	0.52	1.04	1.33	36.3	28.5	3.7	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

正文目录

一、重点化工产品价格及价差走势	7
煤化工	7
氯碱	8
纯碱	8
氮肥及磷肥	9
磷化工	10
农药	11
化纤	11
聚氨酯	12
有机硅及环氧树脂相关	14
增塑剂	14
二、其他化工产品价格走势	15

图表目录

表 1: 重点化工产品价格变动表	4
表 2: 主要化工产品价格变化表	5
图 1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至 10.07.23)	7
图 2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 10.07.23)	7
图 3: 华东地区 PVA 价格及价差走势(至 10.07.23)	7
图 4: 华东地区二甲醚烯价格及价差走势(至 10.07.23)	7
图 5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至 10.07.23)	7
图 6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至 10.07.23)	7
图 7: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 10.07.23)	8
图 8: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 10.07.23)	8
图 9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至 10.07.23)	8
图 10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 10.07.23)	8
图 11: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 10.07.23)	8
图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 10.07.23)	9
图 13: 华东地区硝酸价格及常压法价差走势(至 10.07.23)	9
图 14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至 10.07.23)	9
图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 10.07.23)	9
图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 10.07.23)	9
图 17: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 10.07.23)	10
图 18: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 10.07.23)	10
图 19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 10.07.23)	10
图 20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 10.07.23)	10
图 21: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势	10
图 22: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势	10
图 23: 华东地区黄磷价格及价差走势(至 10.07.23)	11
图 24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至 10.07.23)	11
图 25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 10.07.23)	11
图 26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 10.07.23)	11
图 27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 10.07.23)	11
图 28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 10.07.23)	12
图 29: 华东地区涤纶价格及价差走势(至 10.07.23)	12

图 30: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 10.07.23).....	12
图 31: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 10.07.23)	12
图 32: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 10.07.23).....	12
图 33: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 10.07.23).....	12
图 34: 华东地区 BDO 出厂价及电石法价差走势(至 10.07.23)	13
图 35: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 10.07.23)	13
图 36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 10.07.23).....	13
图 37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 10.07.23)	13
图 38: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 10.07.23).....	13
图 39: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 10.07.23)	14
图 40: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 10.07.23).....	14
图 41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至 10.07.23).....	14
图 42: 华东地区 DOP 价格及价差走势(至 10.07.23).....	14
图 43: 华东地区苯酐价格及价差走势(至 10.07.23).....	14
图 44: 华东地区纯苯价格走势(至 10.07.23).....	15
图 45: 华东地区丙烯腈价格走势(至 10.07.23)	15
图 46: 华东地区苯乙烯价格走势(至 10.07.23)	15
图 47: 华东地区丙酮价格走势(至 10.07.23).....	15
图 48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 10.07.23).....	15
图 49: 华东地区电石价格走势(至 10.07.23).....	15
图 50: PVC 东南亚到岸价走势(至 10.07.23).....	16
图 51: 华东地区醋酐价格走势(至 10.07.23).....	16
图 52: 华东地区煤焦油价格走势(至 10.07.23)	16
图 53: 华东地区苯胺价格走势(至 10.07.23).....	16
图 54: 华东地区聚醚价格走势(至 10.07.23).....	16
图 55: LLDPE 和 PP 中国到岸价走势(至 10.07.23)	16
图 56: 上海地区天然橡胶价格走势(至 10.07.23).....	17
图 57: 华东地区丁苯橡胶价格走势(至 10.07.23).....	17
图 58: 华东地区丁基橡胶价格走势(至 10.07.23).....	17
图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至 10.07.23).....	17
图 60: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 10.07.23)	17
图 61: 华东地区乙二醇价格走势(至 10.07.23)	17
图 62: 华东地区 PET 切片价格走势(至 10.07.23).....	18
图 63: 磷矿石价格走势(至 10.07.23).....	18
图 64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 10.07.23)	18
图 65: DAP 温哥华 FOB 价格走势(至 10.07.23).....	18
图 66: 氯化钾温哥华 FOB 价格走势(至 10.07.23).....	18
图 67: 青海盐湖 95%氯化钾价格走势(至 10.07.23)	18
图 68: 华东地区盐酸价格走势(至 10.07.23).....	19
图 69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 10.07.23)	19
图 70: 硫磺中国到岸价走势(至 10.07.23)	19
图 71: 华东地区液氯价格走势(至 10.07.23).....	19
图 72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至 10.07.23).....	19
图 73: 多氟多氟化铝价格走势(至 10.07.23).....	19
图 74: 多氟多冰晶石价格走势(至 10.07.23).....	20
图 75: 福建南平萤石价格走势(至 10.07.23).....	20

表 1: 重点化工产品价差变动表

产品	最新价格	最新价差	本周价差均值	较上周变化	本月价差均值	较上月变化	近三月价差均值	较前三月变化	本年内均价差	上年均价差
醋酸	2800	1642	1659	-0.8%	1700	-2.5%	1716	1.3%	1689	1938
醋酸乙烯	6550	574	560	1.0%	554	-32.5%	804	4.4%	829	1209
PVA	13000	1944	1944	0.0%	1871	4.4%	1829	77.8%	1351	1934
二甲醚	3400	376	314	51.5%	206	-4.4%	171	-42.2%	252	234
煤头甲醇	2145	-21	-53	--	-54	--	-3	--	151	-141
炭黑	7300	2404	2389	0.1%	2414	17.2%	2255	-1.6%	2319	2841
电石法 PVC	6850	1299	1299	-0.8%	1395	-14.9%	1637	-13.3%	1796	1575
乙烯法 PVC	7175	3511	3575	-3.1%	3592	15.6%	2952	33.8%	2528	2871
烧碱 (折 100%)	1317	24	12	63.1%	44	-79.8%	146	92.2%	114	494
氨碱法纯碱	1315	724	724	1.8%	704	4.8%	691	-23.2%	796	635
联碱法纯碱	1315	622	637	-3.6%	675	-32.7%	902	-22.6%	1023	781
煤头尿素	1590	-107	-101	--	-112	--	-107	--	-60	79
气头尿素		479	485	-2.3%	474	-7.6%	555	-29.5%	692	744
硝酸铵	2000	2000	2000	0.0%	2000	-3.4%	2073	-1.3%	2060	1908
DAP	2750	1058	1077	-6.6%	1156	8.9%	1081	22.9%	934	925
MAP	1850	463	476	3.0%	428	15.5%	482	-9.5%	523	387
磷酸 (湿法)	4000	930	946	-1.5%	894	36.7%	809	-42.9%	1159	1142
磷酸 (热法)	4000	524	524	0.0%	524	0.0%	543	-24.6%	603	638
三聚磷酸钠 (湿法)	4850	2029	2041	-1.1%	2016	5.0%	2109	-17.1%	2340	2489
三聚磷酸钠 (热法)	4850	465	465	-2.2%	478	-15.3%	657	-3.2%	649	909
黄磷	12200	-1910	-1931	--	-1887	--	-1942	--	-323	-2076
草甘膦	24000	13300	13300	0.0%	13185	7.4%	12663	-5.4%	12905	12686
百草枯	14500	2791	2761	3.2%	2631	33.7%	2162	31.6%	1858	#N/A
氨纶	56000	26074	27501	-1.9%	27839	1.0%	28654	1.4%	27710	19069
涤纶 FDY	15250	7255	7105	6.0%	6604	27.3%	5566	63.7%	4284	2896
粘胶短纤	17500	3317	3647	-8.6%	3833	1.1%	3994	-24.9%	4730	6088
PTA	7000	2730	2799	-2.4%	2874	-1.7%	2987	-8.0%	3109	2986
聚合 MDI	15650	5224	5267	-4.4%	5427	-9.8%	5720	3.3%	5477	6156
纯 MDI	16150	5724	5767	-1.1%	5752	-14.2%	6336	-1.3%	6298	8806
TDI	21150	9741	9533	4.8%	9227	-17.4%	10529	-23.0%	12257	13224
DMF	5150	2525	2587	-3.0%	2696	-3.4%	2693	10.4%	2522	2877
BDO	17700	14294	14418	-1.7%	14873	-7.4%	15582	32.0%	13207	8816
己二酸	16550	6566	6677	-5.8%	7162	-18.7%	8246	-1.7%	7792	1901
环氧丙烷	10400	4615	4624	-5.3%	4970	-19.7%	5789	-15.7%	6289	5695
PTMEG	27000	2397	2189	22.6%	1515	--	-274	--	856	4635
有机硅	21500	15578	15586	-2.8%	16641	-5.9%	17212	-2.5%	17480	15300
双酚 A	16800	2833	2603	29.0%	2082	-13.7%	2073	29.5%	1758	1600
季戊四醇	7800	3822	3722	4.9%	3619	-2.1%	3592	-2.5%	3656	8380

资料来源: 百川资讯、化工在线、化纤经济信息网招商证券

注: 若进行涨跌幅比较的前后两个数据中出现负值, 则不计算涨跌幅, 仅用“—”表示。

周变化超过 5% 以上的数值用红色加粗标记

表 2: 主要化工产品价格变化表

子行业	产品	单位	最新价格	本周均价	较上周涨跌幅	本月均价	较上月涨跌幅	近三月均价	较上季涨跌幅	本年内均价	上年均价
石化	WTI 原油	美元/桶	78.73	77.15	1.1%	75.87	1.9%	75.75	-5.4%	78.10	61.95
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	4.70	4.65	4.7%	4.64	-1.0%	4.48	-2.6%	4.70	3.92
	石脑油(新加坡)	美元/桶	69.15	67.97	0.2%	68.77	-4.7%	73.74	-6.9%	77.13	60.80
	纯苯(FOB 韩国)	美元/吨	792	779	1.0%	781	-3.5%	845	-11.2%	916	687
	苯乙烯(FOB 韩国)	美元/吨	967	959	0.1%	974	-6.5%	1076	-15.2%	1187	954
	乙烯(东南亚 CFR)	美元/吨	796	797	-0.3%	818	-12.6%	993	-18.6%	1133	864
	丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1030	1026	-0.1%	1036	-2.7%	1117	-10.3%	1183	888
	丁二烯(东南亚 CFR)	美元/吨	1811	1811	-1.1%	1863	-9.0%	2048	6.9%	1957	1026
	天然橡胶(上海地区)	元/吨	23900	23693	0.1%	23813	-0.5%	23908	-1.7%	24188	16315
橡胶	丁苯橡胶(华东 1503)	元/吨	14800	14929	-1.2%	15063	-0.4%	15654	-10.3%	16725	12671
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	18250	18464	-2.5%	18970	-5.0%	20252	-6.4%	20936	13660
	LLDPE(余姚 7042/吉化)	元/吨	9100	9157	-0.9%	9228	-5.8%	9998	-12.4%	10768	10113
塑料	PP(余姚 J340/扬子)	元/吨	10500	10500	0.0%	10638	-4.9%	11206	-4.3%	11484	10335
	乙二醇	元/吨	5810	5771	-0.6%	5847	-4.5%	6331	-20.5%	7267	5285
煤化工	甲醇(华东)	元/吨	2145	2113	1.2%	2112	1.5%	2163	-12.3%	2337	1972
	二甲醚(河南)	元/吨	3400	3293	4.5%	3183	1.1%	3222	-14.6%	3546	3014
	煤焦油(山西)	元/吨	2880	2889	0.0%	2890	-9.7%	3051	6.0%	2916	2135
	炭黑(黑猫 N330)	元/吨	7300	7300	0.0%	7327	-2.3%	7442	3.6%	7276	6471
纯碱	PVA	元/吨	13000	13000	0.0%	13000	0.0%	13012	6.3%	12536	12357
	醋酸乙烯(华东)	元/吨	6550	6536	0.1%	6570	-4.5%	6848	0.3%	6875	6843
	醋酸(华东)	元/吨	2800	2800	0.0%	2840	-0.9%	2884	-4.7%	2950	3002
	醋酐(华东)	元/吨	5200	5200	-1.6%	5380	-2.2%	5467	-1.6%	5470	5451
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1315	1315	1.0%	1299	0.9%	1298	-10.8%	1371	1121
氯碱	重质纯碱(华东)	元/吨	1375	1354	0.3%	1371	-5.5%	1424	-6.5%	1465	1188
	隔膜烧碱(30%折百)	元/吨	1317	1305	0.4%	1337	-11.6%	1438	7.2%	1389	1725
聚氨酯	PVC(CFR 东南亚)	美元/吨	875	875	0.3%	878	-7.7%	947	-8.4%	990	800
	PVC(华东电石法)	元/吨	6850	6850	-0.1%	6962	-3.9%	7199	-1.2%	7268	6513
	PVC(华东乙烯法)	元/吨	7175	7204	-0.8%	7331	-1.8%	7485	-1.8%	7565	6695
	液氯(华东)	元/吨	1200	1143	9.6%	1203	-21.5%	1504	-10.3%	1551	1097
	盐酸(华东 31%)	元/吨	510	510	0.0%	512	-2.2%	510	16.6%	466	556
	电石(华东)	元/吨	3600	3600	0.0%	3610	-0.6%	3607	2.3%	3565	3156
	原盐(山东海盐)	元/吨	260	260	0.0%	260	0.0%	260	14.8%	239	184
	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	427	427	-2.8%	441	-10.3%	489	-3.8%	491	353
	VCM(CFR 东南亚)	美元/吨	790	784	0.3%	783	-5.9%	843	-7.7%	872	658
	DMF(华东)	元/吨	5150	5171	-0.5%	5258	-1.7%	5321	-1.4%	5344	5343
聚酰胺	甲苯(华东)	元/吨	6150	6000	-0.5%	5985	-4.2%	6355	-10.6%	6811	5794
	苯胺(华东)	元/吨	10950	10950	0.0%	10910	2.8%	11136	0.1%	11172	8364
	甲醛(华东)	元/吨	1180	1217	-4.9%	1250	4.2%	1247	1.6%	1230	1058
	己二酸(华东)	元/吨	16550	16607	-2.5%	17163	-9.0%	18634	-5.3%	18757	11231
	BDO(华东)	元/吨	17700	17850	-1.6%	18334	-6.0%	19040	25.3%	16623	11818
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10400	10386	-2.5%	10788	-11.3%	12062	-13.0%	12937	10684
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11250	11143	-2.1%	11443	-6.2%	12216	-3.1%	12250	9705
	软泡聚醚(华东散水)	元/吨	11400	11043	-4.7%	11733	-10.4%	13058	-10.7%	13827	11491
	聚合 MDI(华东)	元/吨	15650	15650	-1.1%	15825	-3.7%	16511	0.7%	16311	14621
	纯 MDI(华东)	元/吨	16150	16150	0.0%	16150	-5.7%	17127	-0.9%	17132	17271
	TDI(华东)	元/吨	21150	20786	2.6%	20632	-12.7%	22848	-14.8%	25056	24415
	浆粕	元/吨	12800	12800	0.0%	12892	-3.3%	13327	3.4%	12972	7948
化纤	棉短绒	元/吨	7450	7450	0.0%	7463	-3.0%	7696	0.4%	7585	4076
	粘胶短纤(华东)	元/吨	17500	17821	-1.9%	18131	-2.7%	18799	-4.8%	19203	15320
	粘胶长丝(华东)	元/吨	35180	35180	0.0%	35209	-0.8%	35396	2.5%	34868	31238
	对二甲苯(PX)	元/吨	6500	6379	-0.1%	6368	-0.3%	6608	-9.6%	7032	6105
	PTA(华东)	元/吨	7000	6990	-1.0%	7057	-0.9%	7329	-9.0%	7729	6997

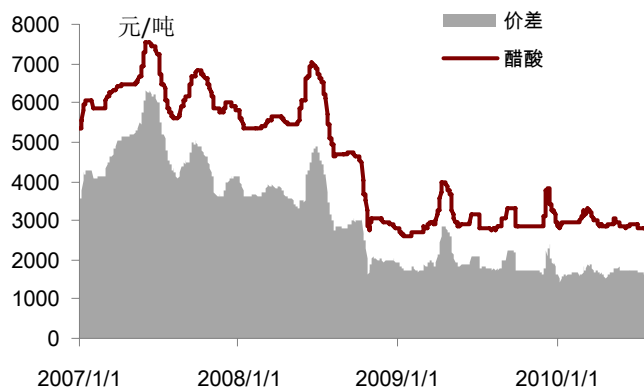
	PET 切片(华东)	元/吨	8950	9050	-2.4%	9278	1.6%	9484	-5.2%	9735	8192
	涤纶 FDY(华东)	元/吨	15250	15079	2.2%	14662	9.5%	14022	7.6%	13402	10711
	THF	元/吨	12200	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	-
	PTMEG(华东)	元/吨	27000	27000	0.0%	27000	0.0%	26191	17.2%	23962	21062
	氨纶 40D(华东)	元/吨	51000	51000	0.0%	51000	-3.7%	53472	-2.0%	53331	44564
	己内酰胺(CPL)	元/吨	19450	19193	0.3%	19278	-9.6%	21101	2.1%	20706	14625
	丙烯腈	元/吨	17600	17557	0.3%	17803	-13.7%	20096	3.2%	19421	10505
	丙烯酸	元/吨	14000	14000	0.0%	14000	-10.3%	14143	32.9%	12123	8539
	PA66 (华东)	元/吨	33500	33500	-1.5%	33657	3.3%	32470	3.3%	31699	30385
磷化工	磷矿石 (印度 CFR)	美元/吨	163	160	0.6%	159	0.1%	158	11.1%	149	190
	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	元/吨	355	357	0.8%	347	-2.6%	359	-2.5%	361	340
	黄磷(川投化工)	元/吨	12200	12200	0.0%	12200	0.0%	12489	-17.9%	14104	12047
	磷酸(澄星工业级 85%)	元/吨	4000	4000	0.0%	4000	0.0%	4067	-16.7%	4508	3878
	三聚磷酸钠(兴发 95%)	元/吨	4850	4850	0.0%	4850	-1.6%	5084	-14.0%	5501	5036
化肥	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	98	90	5.4%	87	-23.8%	120	-32.0%	146	61
	硫酸(浙江巨化 98%)	元/吨	350	341	0.4%	373	-17.0%	427	-20.6%	484	318
	DAP(西南 64%褐色)	元/吨	2750	2750	-1.5%	2840	-2.1%	2880	-0.7%	2851	2548
	DAP(温哥华 FOB)	美元/吨	465	462	1.6%	457	4.7%	451	-4.5%	455	318
	MAP(四川金河 55%)	元/吨	1850	1850	2.0%	1815	-3.8%	1967	-10.6%	2103	1710
	液氨(河北新化)	元/吨	2350	2307	4.9%	2225	-4.2%	2289	-6.7%	2410	2371
	尿素(华鲁恒升(小颗粒))	元/吨	1590	1596	-0.7%	1585	0.3%	1590	-7.2%	1667	1671
	尿素(波罗的海(小粒散))	美元/吨	251	251	2.1%	243	10.3%	232	-11.9%	248	242
	硝酸(华东地区)	元/吨	1580	1580	0.0%	1624	-10.0%	1760	-7.1%	1875	1778
	硝酸铵(华北)	元/吨	2000	2000	0.0%	2000	-3.4%	2073	-1.3%	2060	1908
	氯化钾(温哥华 FOB)	美元/吨	155	155	0.0%	155	0.0%	155	0.0%	155	155
	氯化钾(青海盐湖 95%)	元/吨	2400	2400	0.0%	2425	-4.9%	2508	-0.5%	2513	3349
	硫酸钾(罗布泊 50%粉)	元/吨	2810	2810	0.0%	2810	12.4%	2603	4.1%	2546	3463
	草甘膦(新安化工)	元/吨	24000	24000	0.0%	24000	0.0%	24000	-2.7%	24145	23037
农药	二乙醇胺	元/吨	10700	10700	0.0%	10815	-7.7%	11337	0.5%	11240	10351
	甘氨酸(东华化工)	元/吨	12200	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	-
	纯吡啶(华东)	元/吨	31500	31643	-1.0%	31940	-4.5%	32963	-4.1%	33831	38542
	百草枯(沙隆达)	元/吨	14500	14500	0.0%	14500	0.0%	14500	0.0%	14500	-
氟化工	氟化铝(多氟多)	元/吨	6500	6643	-5.1%	6983	-6.9%	7409	3.8%	7141	-
	冰晶石(多氟多)	元/吨	6200	6200	0.0%	6267	-6.5%	6580	18.4%	5989	-
其他	季戊四醇(华东)	元/吨	7800	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	12165
	丙酮(华东)	元/吨	5500	5500	0.0%	5590	-15.8%	6828	-20.4%	7839	6008
	苯酚(华东)	元/吨	14450	14136	2.2%	13507	4.9%	13539	12.1%	12659	7448
	双酚 A(华东)	元/吨	16800	16300	5.5%	15263	-0.5%	15628	8.6%	14839	9687
	间苯二酚	元/吨	43000	43000	0.0%	42893	1.9%	42198	0.5%	42052	41064
	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	12500	12571	-1.4%	12728	-12.4%	14691	-5.8%	15126	10160
	金属硅	元/吨	12900	12943	-2.1%	13197	-1.2%	13450	-2.5%	13655	10443
	DMC	元/吨	21500	21500	-2.3%	22627	-4.6%	23292	-2.3%	23617	20560

资料来源：百川资讯、化工在线、中国化纤经济信息网、bloomberg、招商证券

一、重点化工产品价格及价差走势

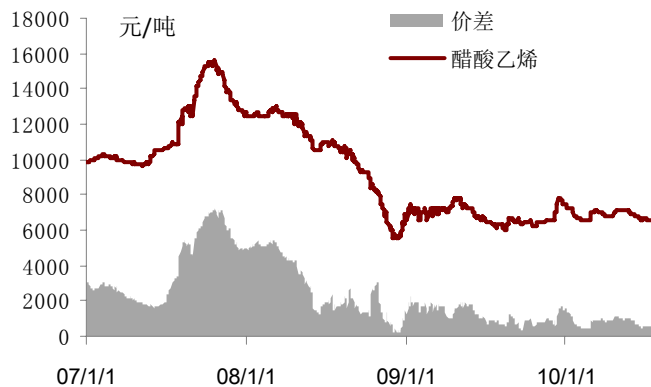
煤化工

图1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至10.07.23)



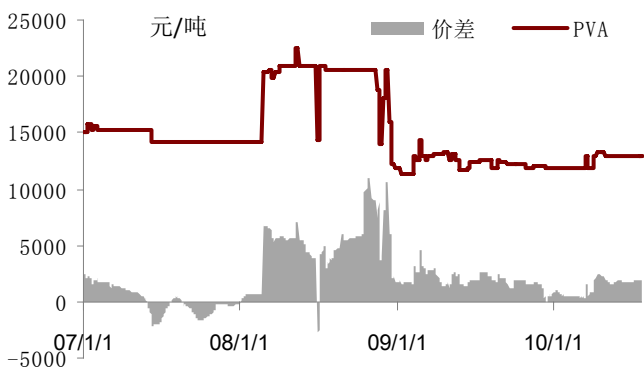
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至10.07.23)



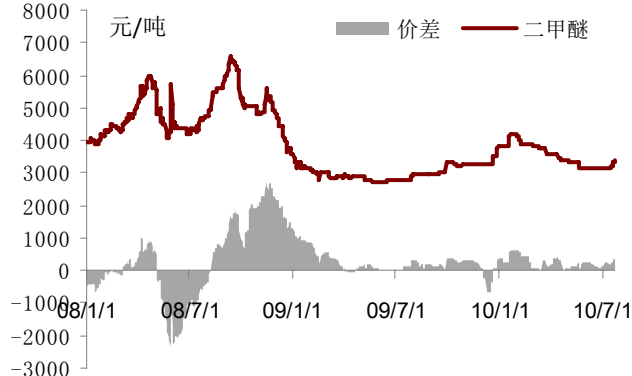
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图3: 华东地区PVA价格及价差走势(至10.07.23)



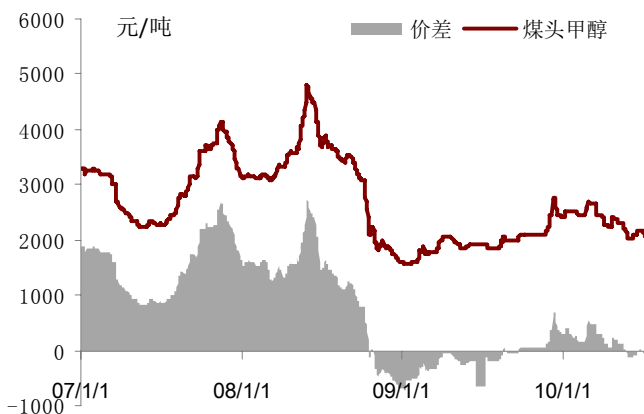
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图4: 华东地区二甲醚价格及价差走势(至10.07.23)



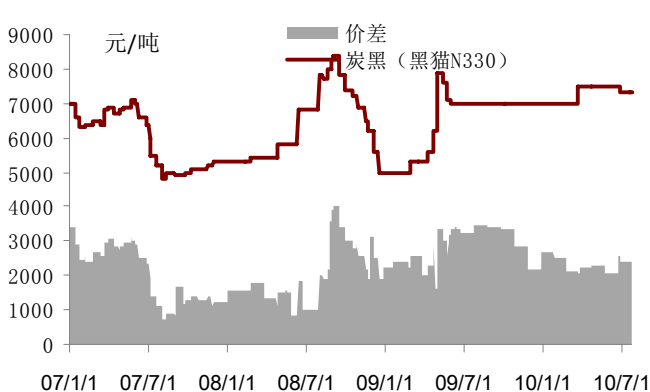
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

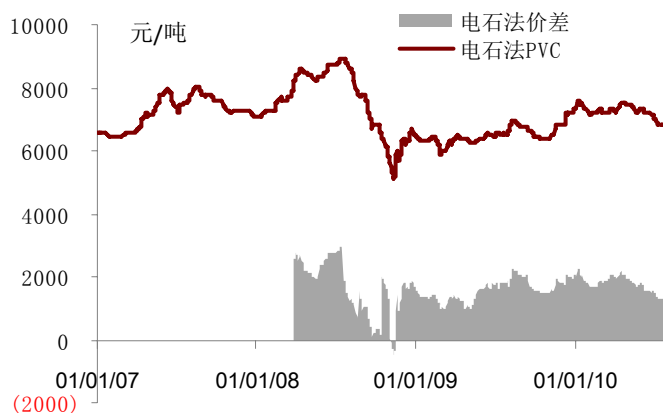
图6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

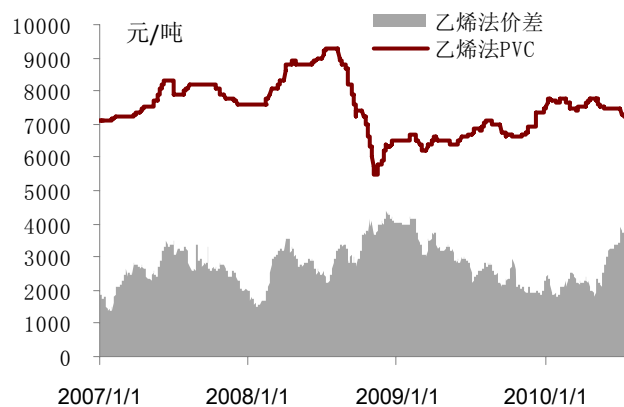
氯碱

图7: 华东地区电石法PVC价格及价差走势(至10.07.23)



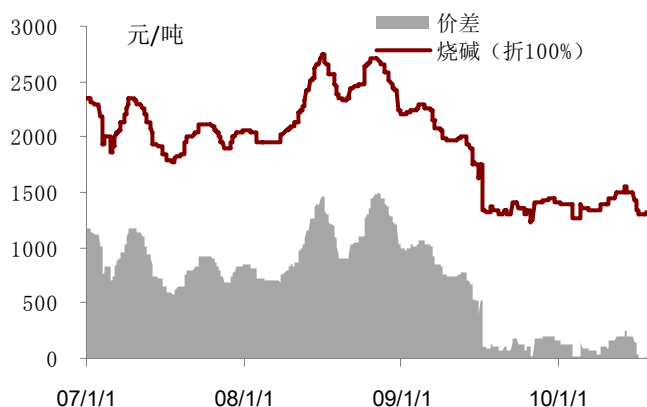
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图8: 华东地区乙烯法PVC价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

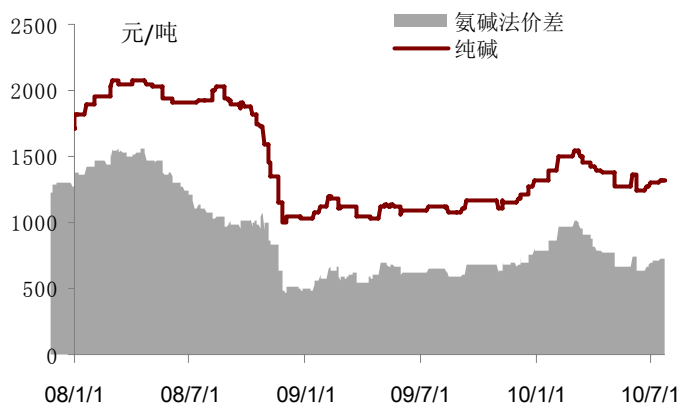
图9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

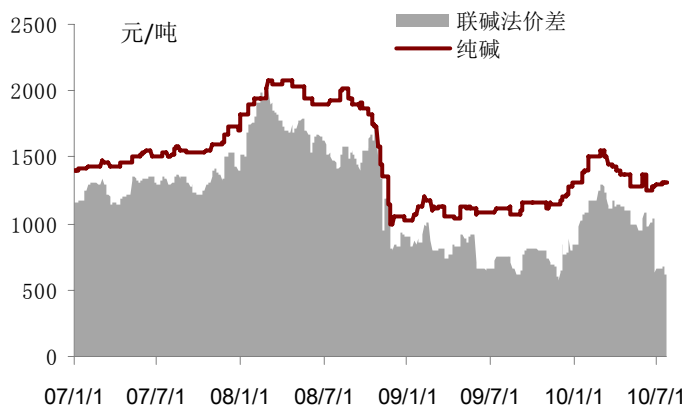
纯碱

图10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

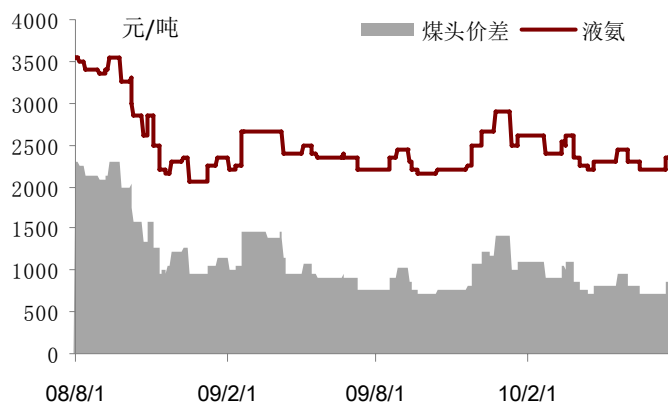
图11: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

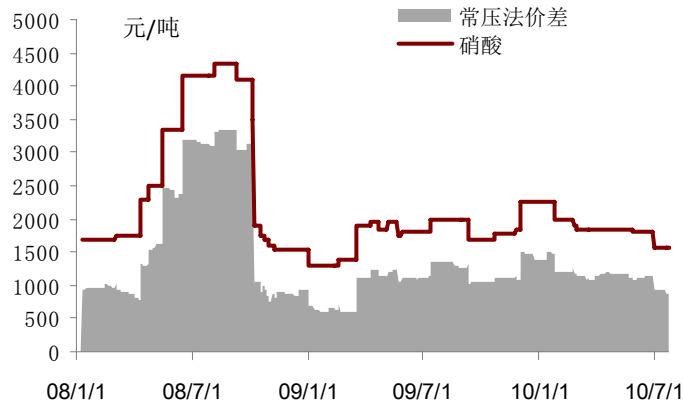
氮肥及磷肥

图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至10.07.23)



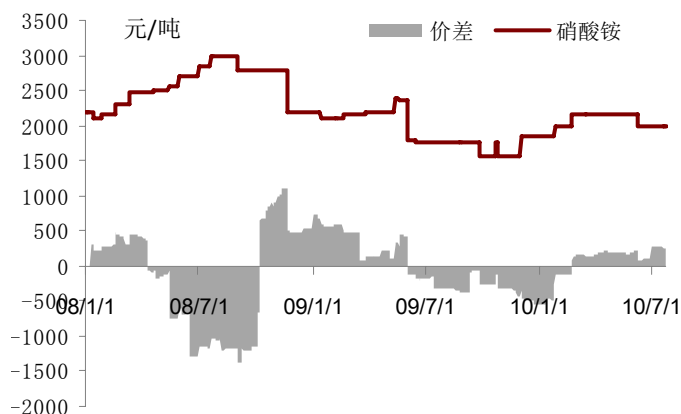
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 13: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至10.07.23)



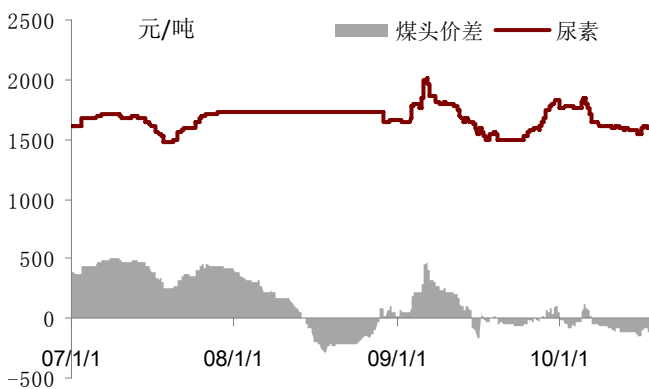
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至10.07.23)



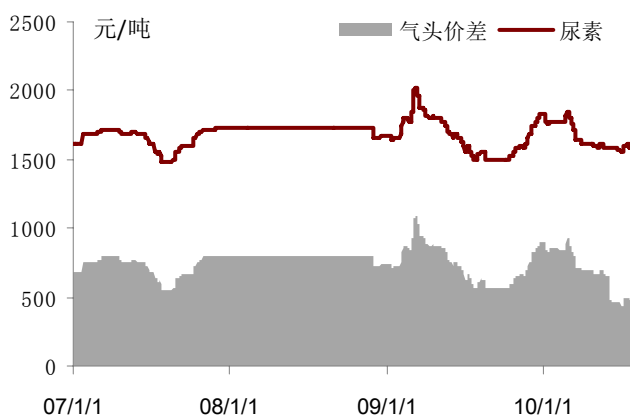
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至10.07.23)



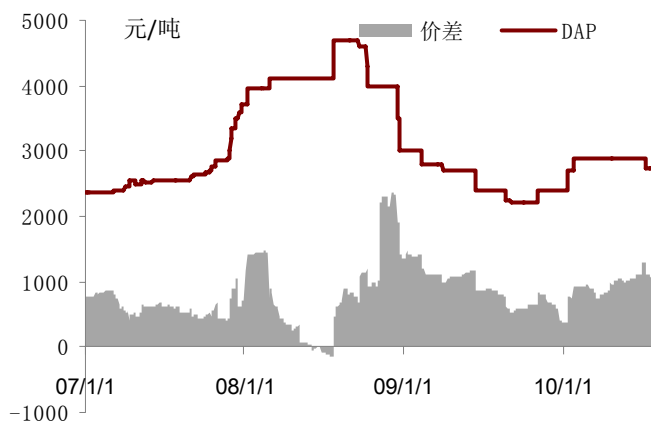
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至10.07.23)



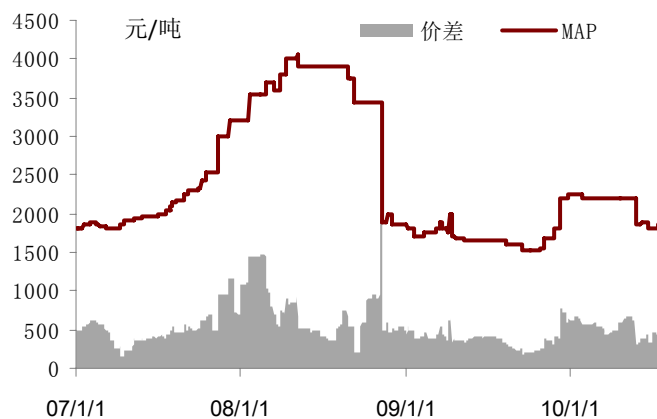
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图17: 64%DAP西南出厂价及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

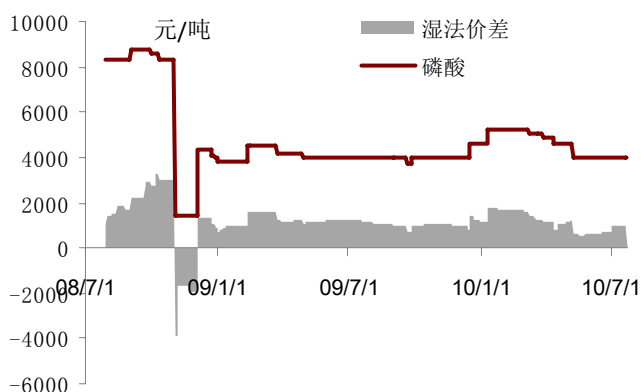
图18: 55%MAP四川金河出厂价及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

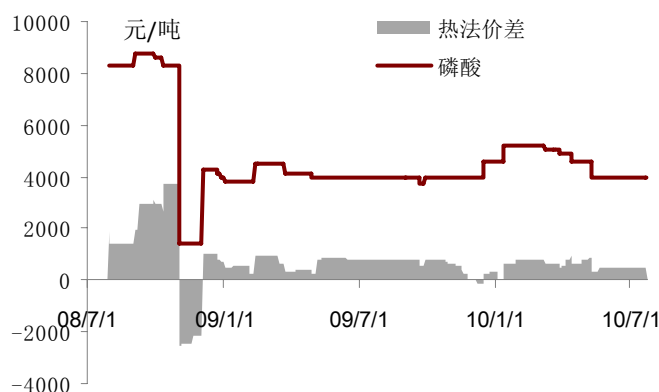
磷化工

图19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至10.07.23)



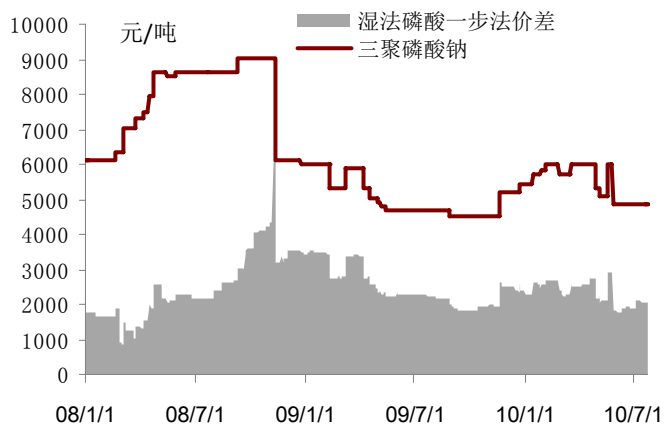
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至10.07.23)

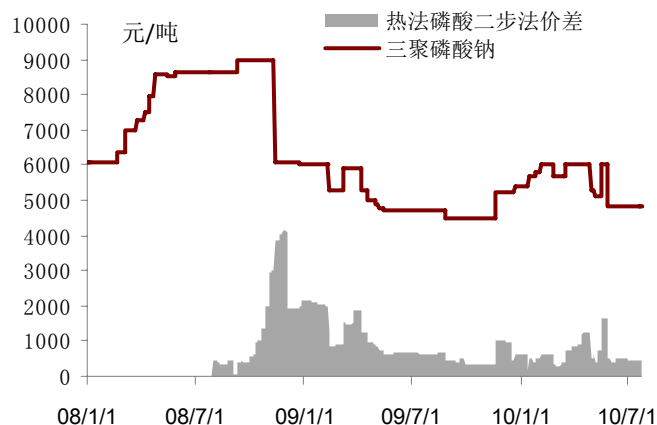


资料来源: 百川资讯, 招商证券

图21: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势 图22: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势

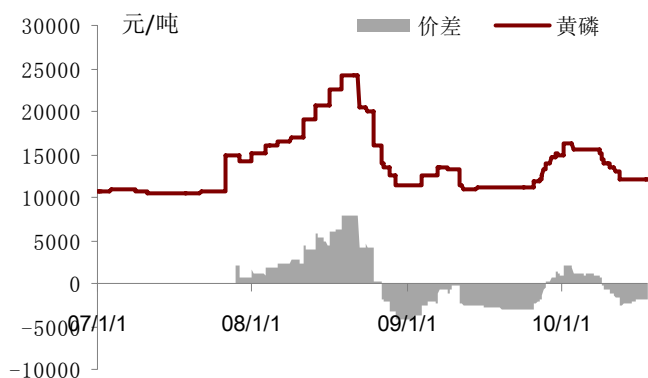


资料来源: 百川资讯, 招商证券



资料来源: 百川资讯, 招商证券

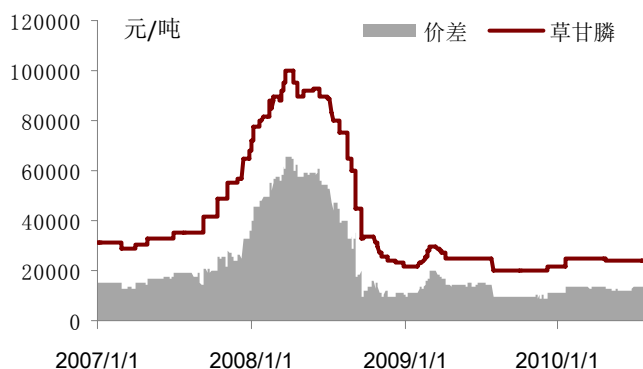
图23: 华东地区黄磷价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

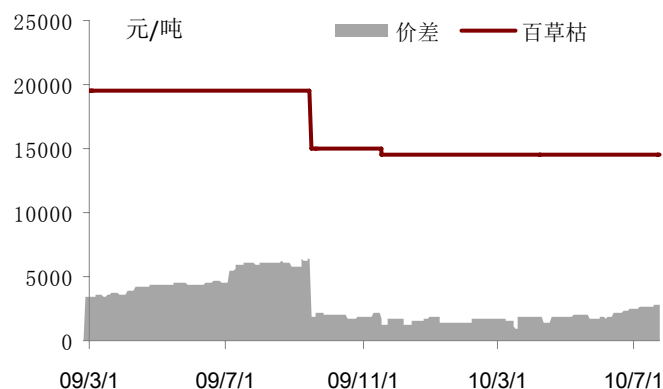
农药

图24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

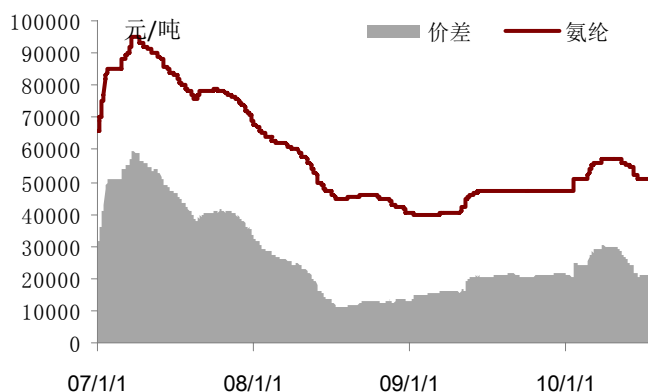
图25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

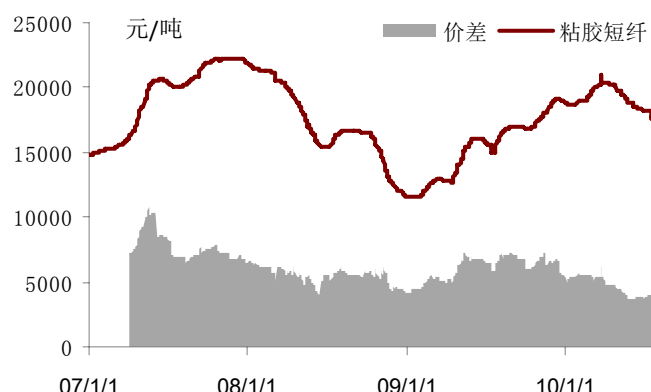
化纤

图26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至10.07.23)



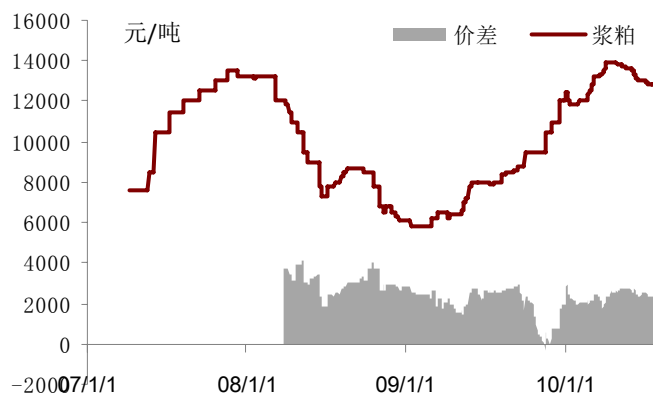
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至10.07.23)



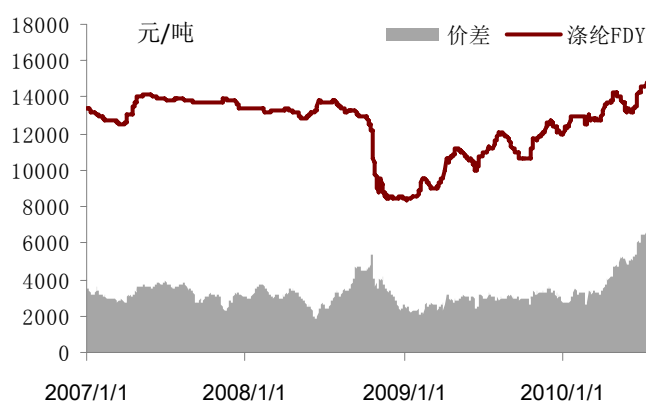
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

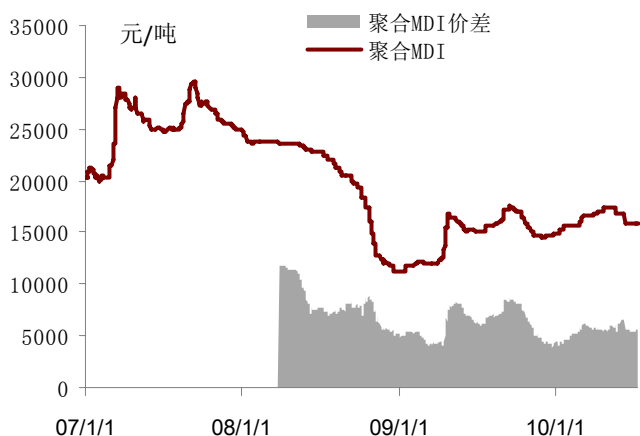
图29: 华东地区涤纶价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

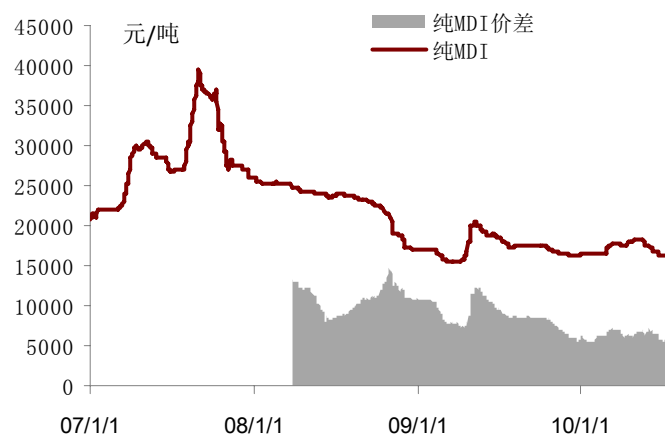
聚氨酯

图30: 华东地区聚合MDI价格及价差走势(至10.07.23)



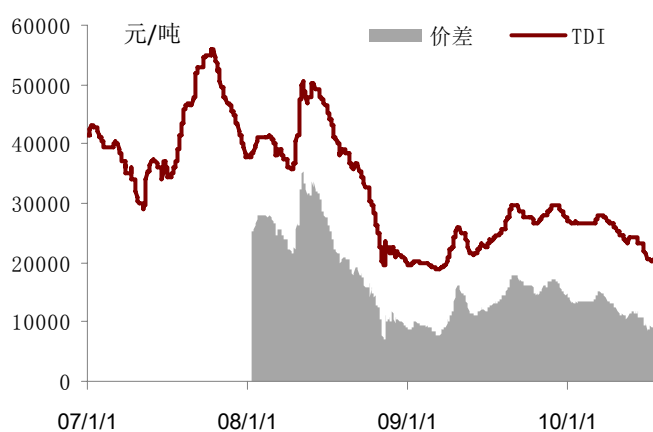
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图31: 华东地区纯MDI价格及价差走势(至10.07.23)



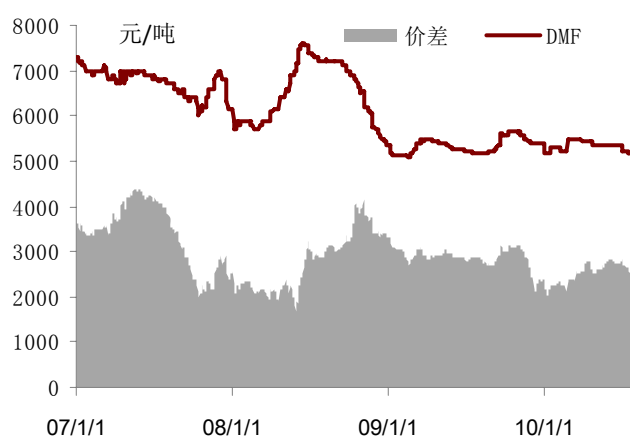
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图32: 华东地区TDI价格及价差走势(至10.07.23)



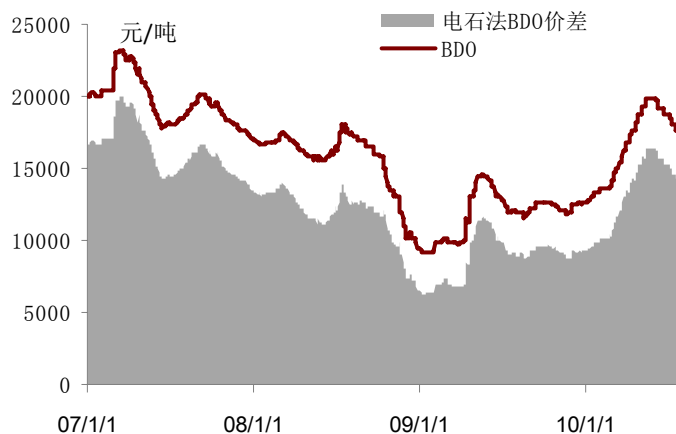
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图33: 华东地区DMF价格及价差走势(至10.07.23)

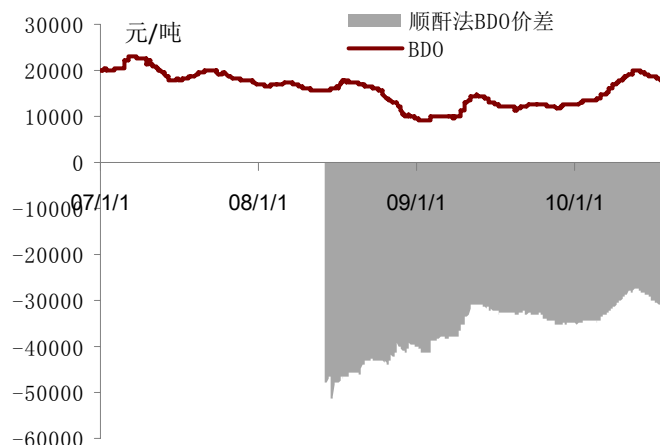


资料来源: 百川资讯, 招商证券

图34: 华东地区BDO出厂价及电石法价差走势(至10.07.23) 图35: 华东地区BDO价格及顺酐法价差走势(至10.07.23)

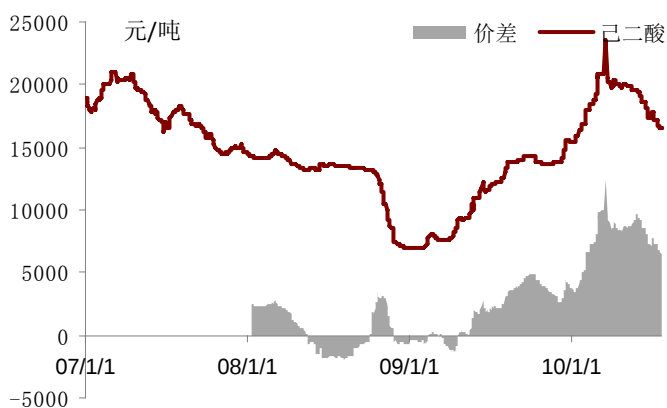


资料来源: 化工在线, 招商证券



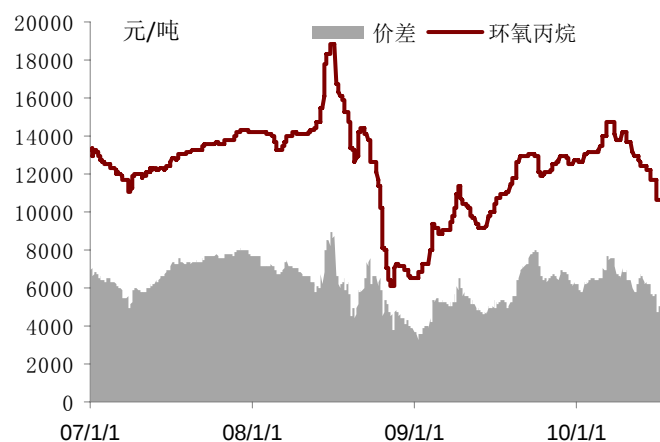
资料来源: 化工在线, 招商证券

图36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至10.07.23)



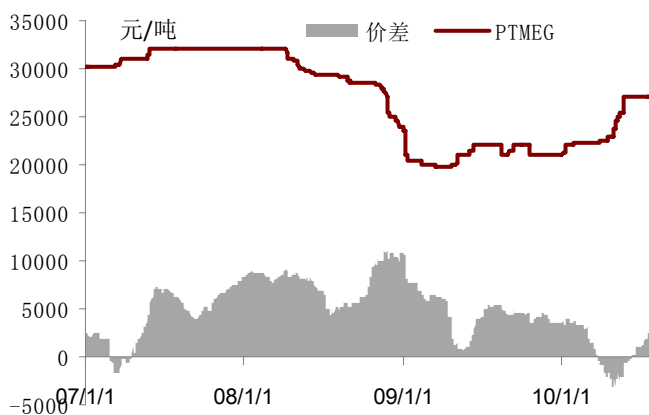
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

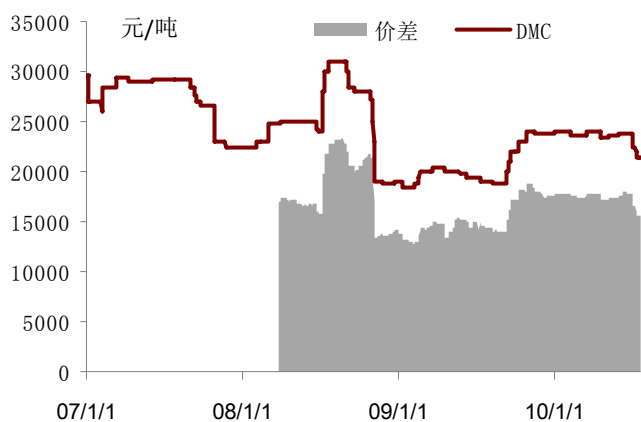
图38: 华东地区PTMEG价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

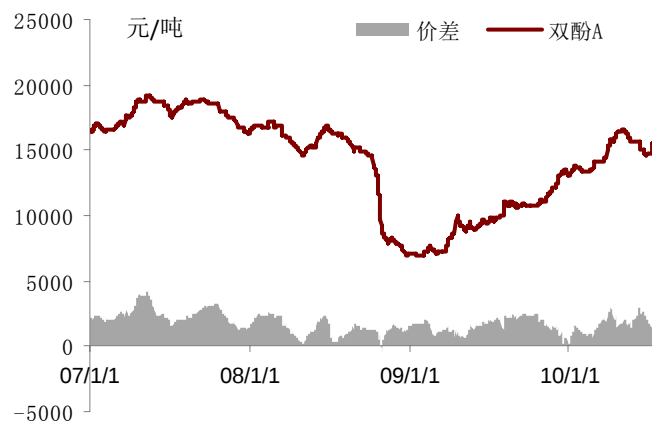
有机硅及环氧树脂相关

图39: 华东地区DMC价格及价差走势(至10.07.23)



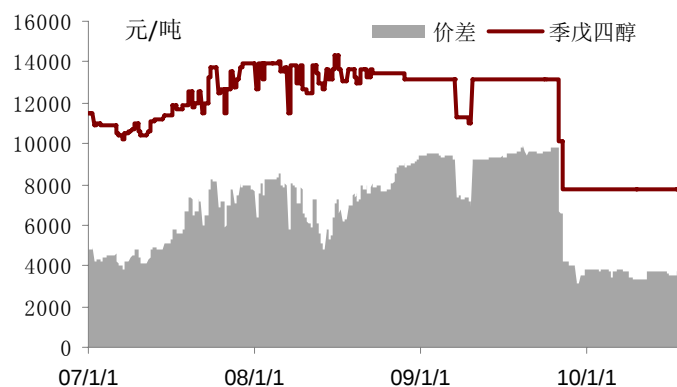
资料来源: 百川资讯, 化工在线, 招商证券

图40: 华东地区双酚A价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

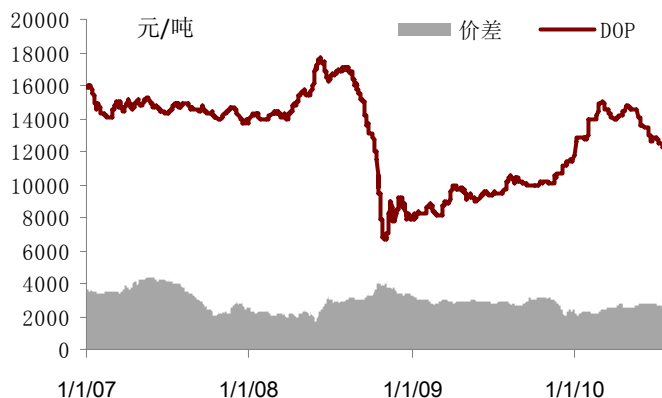
图41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

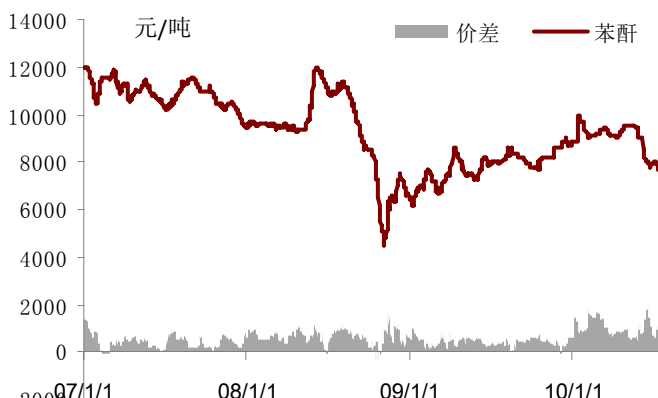
增塑剂

图42: 华东地区DOP价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 化工在线, 招商证券

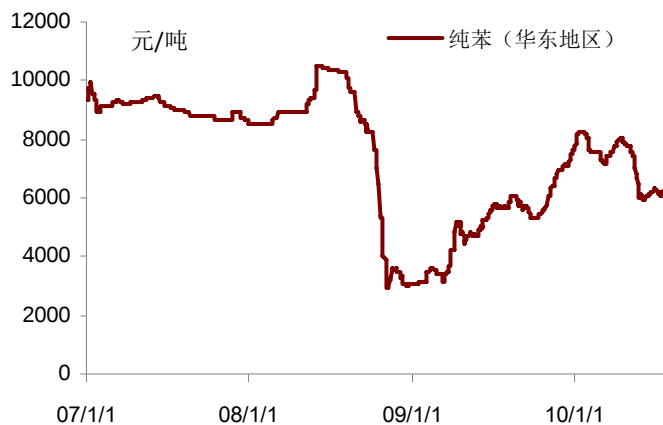
图43: 华东地区苯酐价格及价差走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

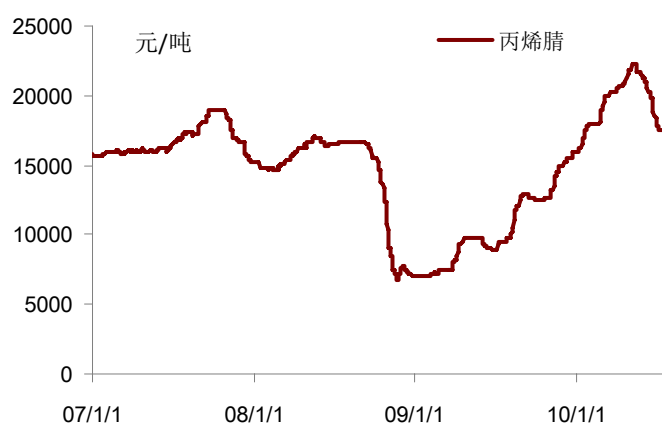
二、其他化工产品价格走势

图44: 华东地区纯苯价格走势(至10.07.23)



资料来源：百川资讯，招商证券

图45: 华东地区丙烯腈价格走势(至10.07.23)



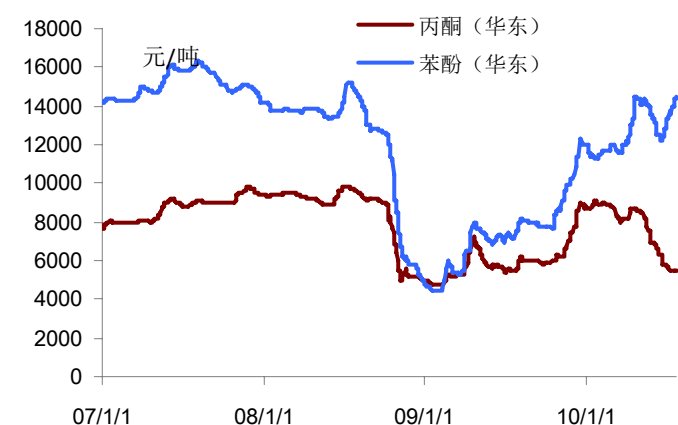
资料来源：百川资讯，招商证券

图46: 华东地区苯乙烯价格走势(至10.07.23)



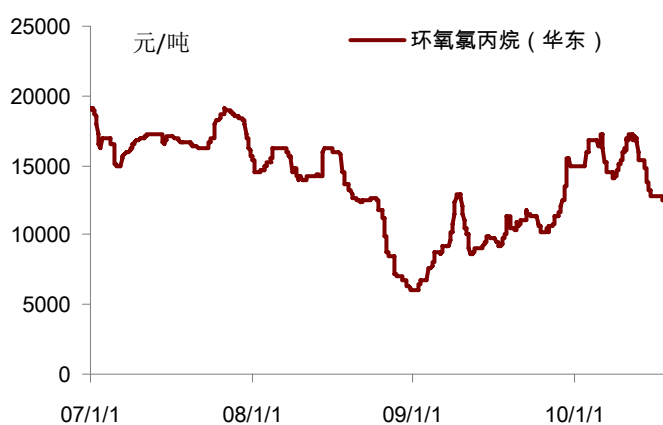
资料来源：百川资讯，招商证券

图47: 华东地区丙酮价格走势(至10.07.23)



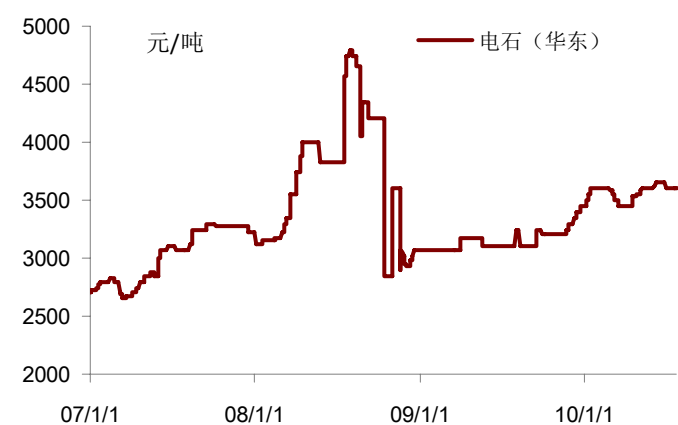
资料来源：百川资讯，招商证券

图48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至10.07.23)



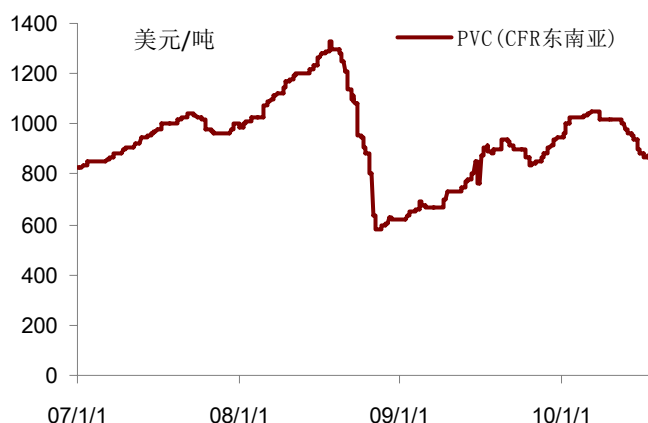
资料来源：百川资讯，招商证券

图49: 华东地区电石价格走势(至10.07.23)



资料来源：百川资讯，招商证券

图50: PVC东南亚到岸价走势(至10.07.23)



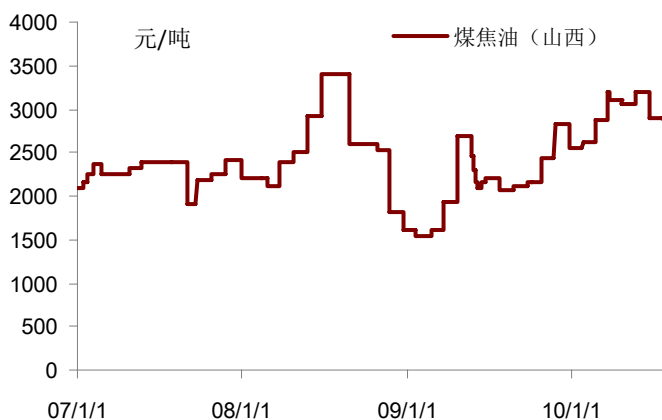
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图51: 华东地区醋酐价格走势(至10.07.23)



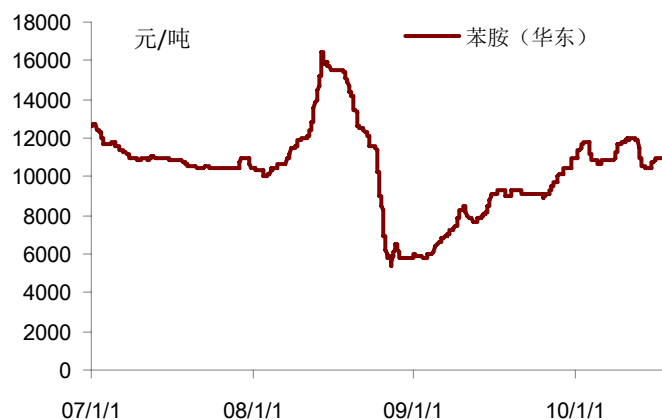
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图52: 华东地区煤焦油价格走势(至10.07.23)



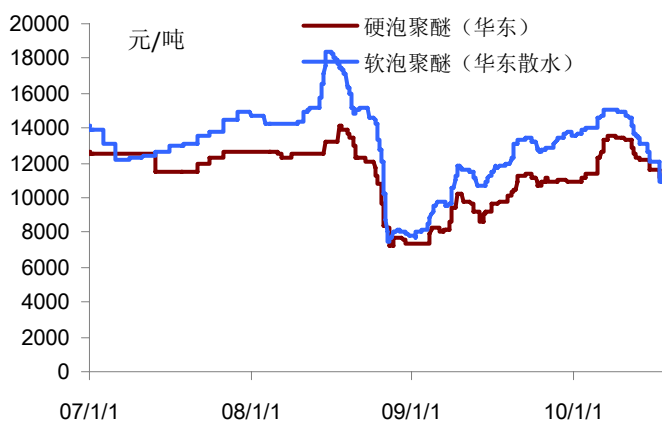
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图53: 华东地区苯胺价格走势(至10.07.23)



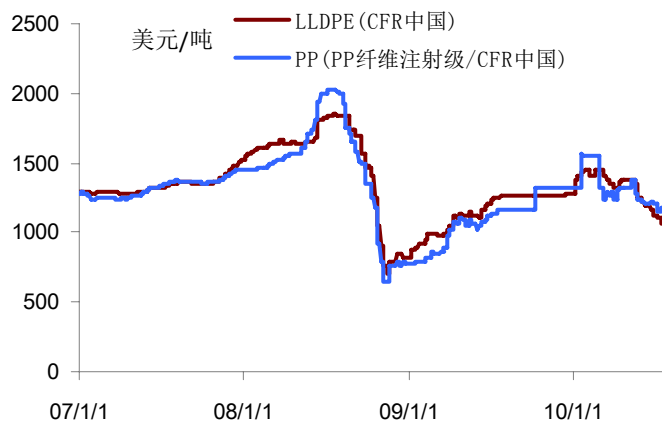
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图54: 华东地区聚醚价格走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图55: LLDPE和PP中国到岸价走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 56: 上海地区天然橡胶价格走势(至10.07.23)



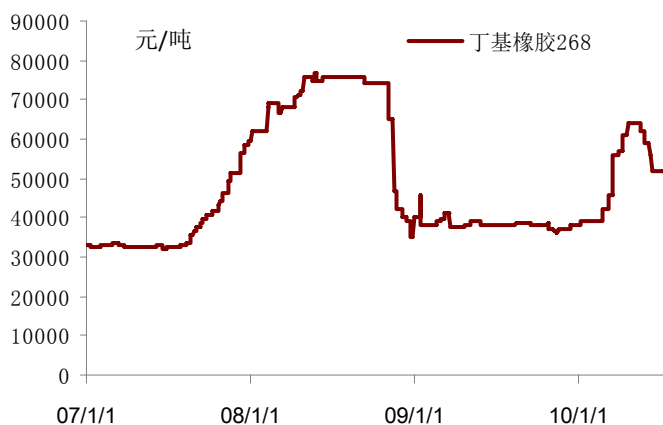
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 57: 华东地区丁苯橡胶价格走势(至10.07.23)



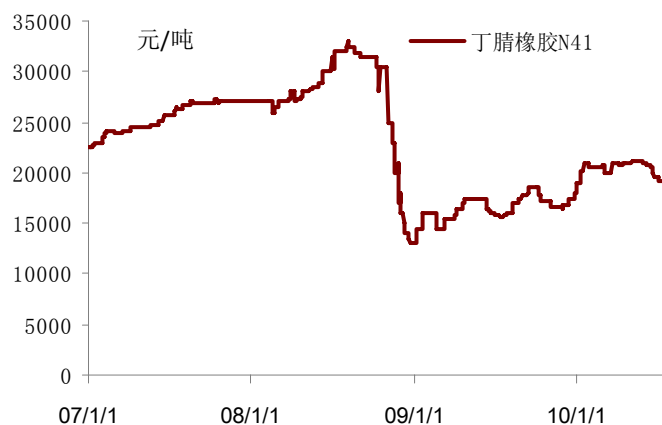
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 58: 华东地区丁基橡胶价格走势(至10.07.23)



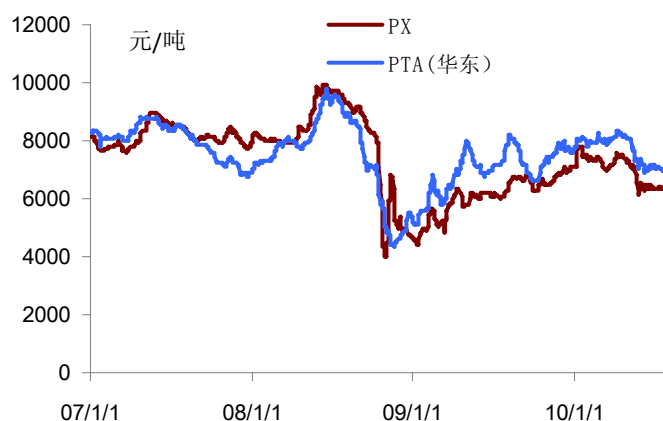
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至10.07.23)



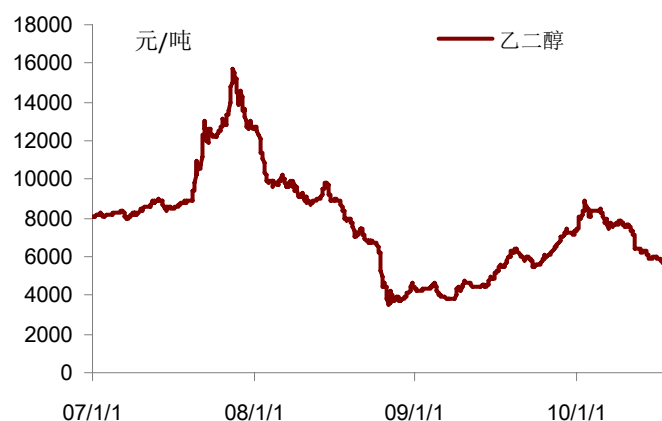
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 60: 华东地区PX和PTA价格走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 61: 华东地区乙二醇价格走势(至10.07.23)



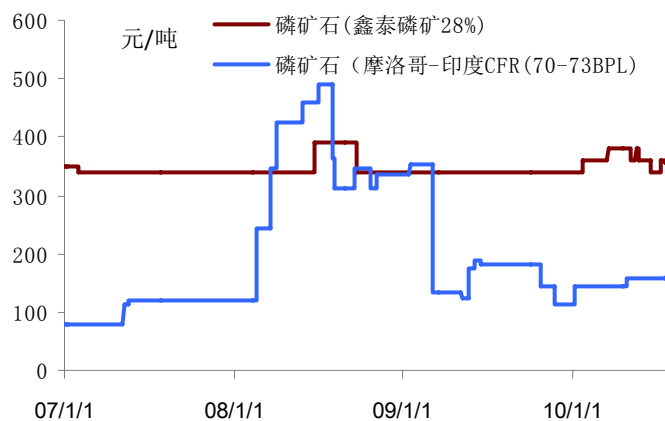
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图62: 华东地区PET切片价格走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图63: 磷矿石价格走势(至10.07.23)



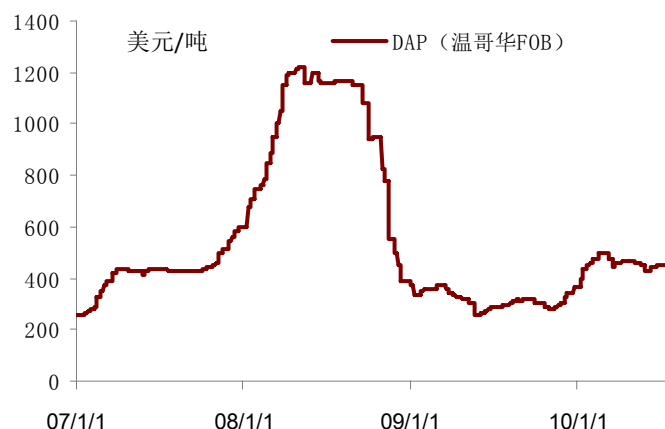
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至10.07.23)



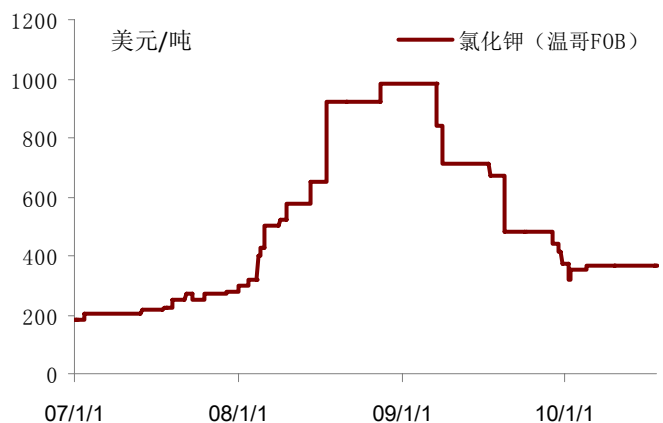
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图65: DAP温哥华FOB价格走势(至10.07.23)



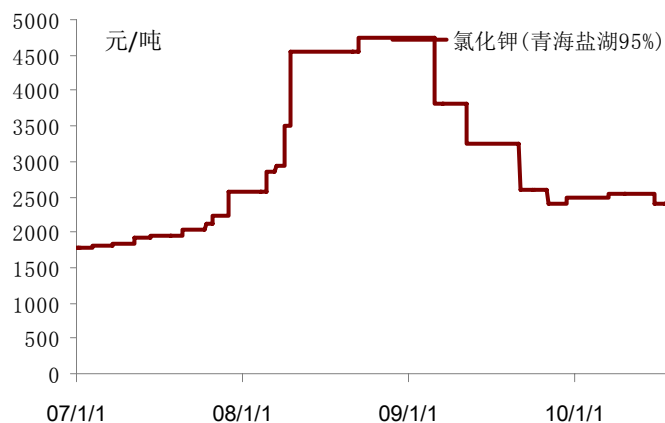
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图66: 氯化钾温哥华FOB价格走势(至10.07.23)



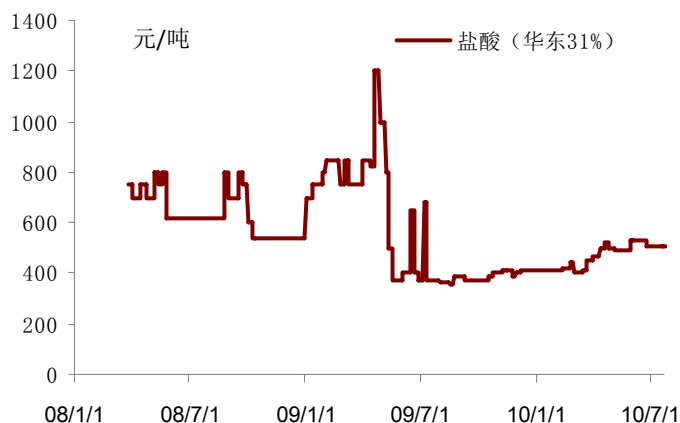
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图67: 青海盐湖95%氯化钾价格走势(至10.07.23)



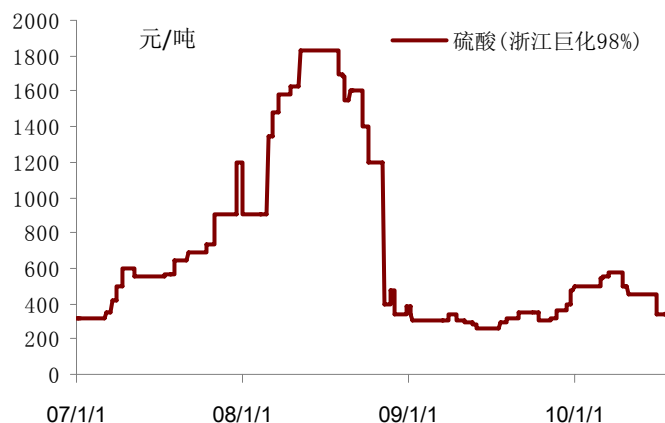
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图68: 华东地区盐酸价格走势(至10.07.23)



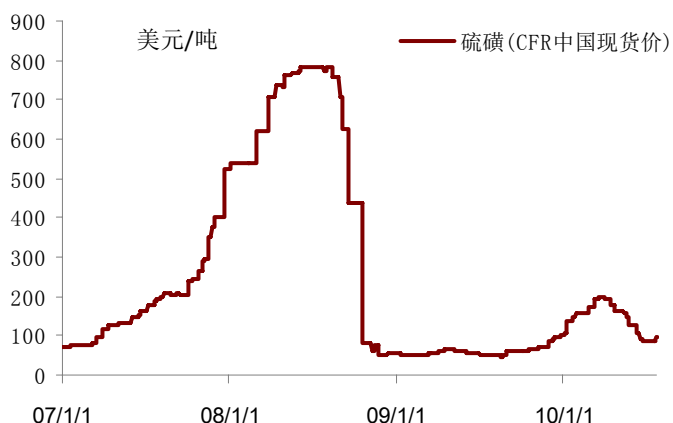
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至10.07.23)



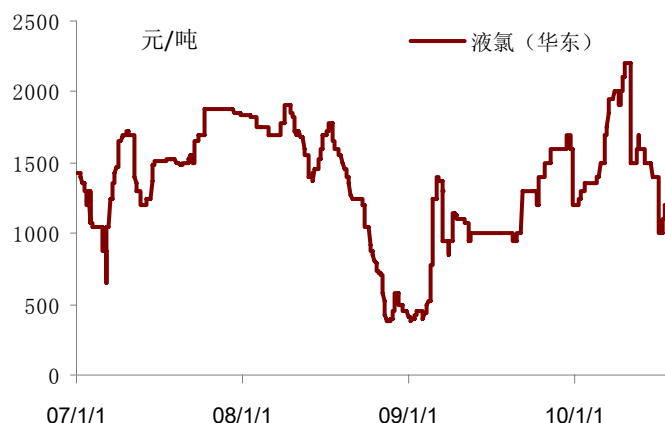
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图70: 硫磺中国到岸价走势(至10.07.23)



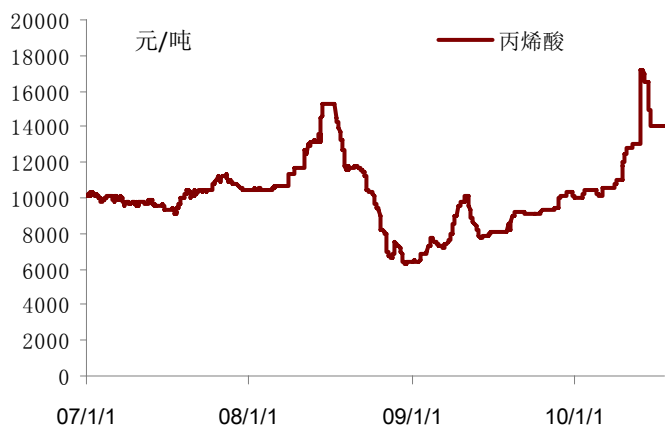
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图71: 华东地区液氯价格走势(至10.07.23)



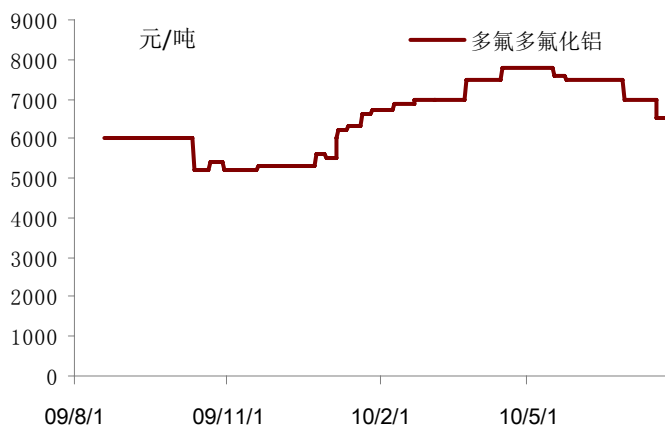
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至10.07.23)



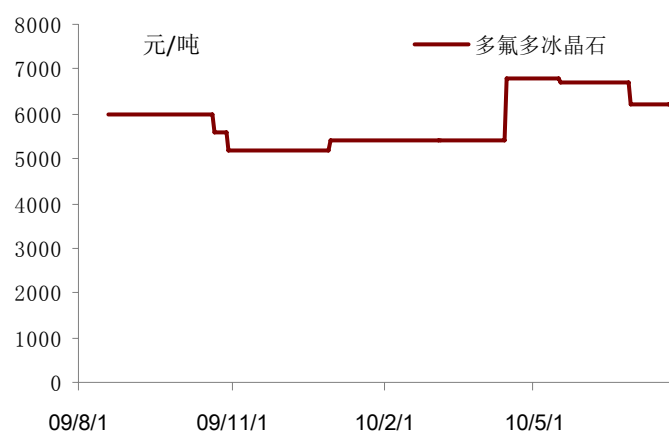
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图73: 多氟多氟化铝价格走势(至10.07.23)



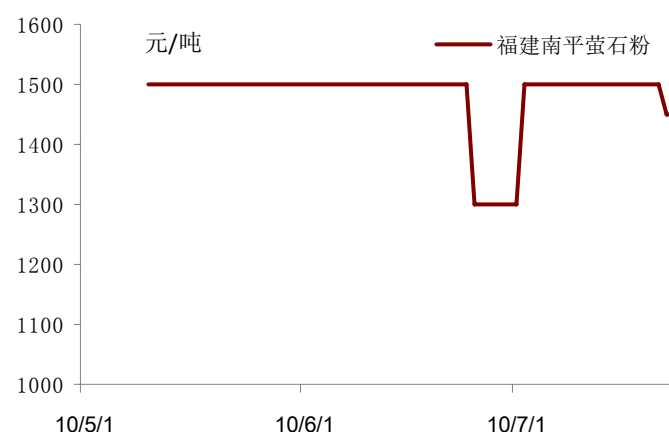
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图74: 多氟多冰晶石价格走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图75: 福建南平萤石价格走势(至10.07.23)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

李荣耀：上海财经大学数量经济学硕士，同济大学高分子材料学士，两年化工行业研究经验，2010年4月加盟招商证券，现为招商证券基础化工行业分析师。

廖振华：上海交通大学生物化学专业硕士，现为招商证券基础化工行业分析师，两年化工行业研究经验。

张啸伟：南开大学国际经济研究所世界经济硕士，天津大学化学工程与工艺学士，2010年4月加盟招商证券，现为招商证券基础化工行业分析师。

袁孝锋：复旦大学理学学士、管理学硕士，现为招商证券石油化工行业分析师，获《新财富》2009、2008、2007年最佳分析师石油化工第二名。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。